The Ogilvie Flour Mills Company, Limited and Subsidiary Companies

Consolidated financial statements

For year ended 30 April 1970

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited and Subsidiary Companies

Directors' Report to the Shareholders

This report covers the results of the operations of the company for the year to April 30th, 1970. During this period, net earnings, before extraordinary items, declined to $2,752,000 from $3,850,000 a year ago. After allowance for dividends on preferred shares, these earnings are equivalent to $0.85 and $1.21 respectively per common share.

In addition, a gain of $1,731,000 was realized on the sale of marketable securities. Extraordinary items amounted to $289,000 last year.

Total sales rose 8.3% to $129,144,000 but this was offset by higher costs which were not fully reflected in prices, primarily in the Packaged Food area. Investment income and profit on sale of investments and other assets declined $250,000 largely due to the reduction in the investment portfolio. Adoption of deferred tax accounting by a subsidiary company raised the effective income tax rate significantly this year.

Further acquisitions and changes in the internal organization structure took place during the year. Operations were realigned into Industrial Products and Consumer Food Products groupings. Delmar Chemicals Limited was acquired in April 1970. This company produces and sells organic chemicals to the pharmaceutical, food and feed industries.

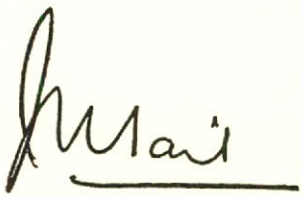
Explanations covering the principles of accounting and consolidation related to changes are contained in the notes which accompany the financial statements. Cham Food Service Ltd., Dyck's Hatcheries Limited and Cal-Ed Poultry Farm Eggs (Edmonton) Ltd. are new subsidiaries which were consolidated for the first time this year. Delmar Chemicals is reflected only in the balance sheet figures, as it was acquired late in the fiscal year.

Capital expenditures of $2,632,000 were concentrated in two divisions to increase capacity and to aid in eliminating pollution problems.

Approximately half of a $2,000,000 modernization and expansion project was completed in the Thunder Bay starch-gluten plant. A similar project was substantially completed in the Winchester milk products plant.

While the profits for the past year were lower than for the preceding year, there are encouraging indications of future growth in sales and earnings.

It is recognized that any success which we may achieve will result from the individual involvement and combined efforts of all our employees. Our staff have responded positively and demonstrated their ability to cope with the challenges offered by continuing changes in our various businesses. We wish to express our appreciation to all employees for their continued support.



J. W. Tait
President

Montreal, Quebec
July 31, 1970

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended April 30, 1970
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1969)

	1970	1969 (note 2)
Net sales	$129,144,000	$119,272,000
Costs and expenses		
Manufacturing, selling and administrative expenses	122,785,000	112,410,000
Depreciation	1,818,000	1,841,000
Interest on long term debt	87,000	98,000
	124,690,000	114,349,000
Operating income	4,454,000	4,923,000
Other income		
Investment income	626,000	781,000
Profit on sale of investments and other assets	112,000	207,000
	738,000	988,000
Earnings before income taxes	5,192,000	5,911,000
Income taxes	2,445,000	2,103,000
Earnings before minority interest	2,747,000	3,808,000
Minority interest	(5,000)	(42,000)
Earnings before extraordinary items	2,752,000	3,850,000
Extraordinary items (note 2)		
Gain on sales of marketable securities (note 3)	1,731,000	
Profit on sale of properties and other fixed assets—net		289,000
Net earnings (note 2)	$ 4,483,000	$ 4,139,000
Earnings per common share after preferred dividends		
Earnings before extraordinary items	$0.85	$1.21
Extraordinary items	0.56	0.09
Net earnings	1.41	1.30

(See accompanying notes)

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended April 30, 1970
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1969)

	1970	1969
Balance, beginning of year	$37,661,000	$33,125,000
Transfer from unrealized appreciation on marketable securities (note 3)	2,672,000	730,000
Reserve for past service pensions no longer required		919,000
Adjustment of deferred income taxes		732,000
Net earnings	4,483,000	4,139,000
	44,816,000	39,645,000
Dividends paid to shareholders		
—preferred ($1.75 per share 1970 and 1969)	140,000	140,000
—common (60¢ per share 1970 and 1969)	1,844,000	1,844,000
	1,984,000	1,984,000
Balance, end of year	$42,832,000	$37,661,000

(See accompanying notes)

Consolidated Balance Sheet
April 30, 1970

(with comparative amounts as at April 30, 1969)

Assets	1970	1969
Current:		
Cash	$ 135,000	$ 195,000
Marketable securities (market value $3,734,000—1970; $10,025,000—1969) (note 3)	3,628,000	7,422,000
Accounts receivable	15,773,000	12,307,000
Inventories (note 4)	24,775,000	20,870,000
Prepaid expenses	440,000	434,000
	44,751,000	41,228,000
Investments and other assets:		
Investment in and advances to associated and other companies at cost	7,368,000	5,402,000
Mortgages, loans and advances	3,980,000	2,460,000
	11,348,000	7,862,000
Fixed at cost:		
Land	2,482,000	2,748,000
Buildings and equipment	47,442,000	47,566,000
	49,924,000	50,314,000
Less accumulated depreciation	30,654,000	31,745,000
	19,270,000	18,569,000
Goodwill and trade marks at cost (note 2)	2,426,000	
	$77,795,000	$67,659,000

(See accompanying notes)

Liabilities	1970	1969
Current:		
Due to bankers (note 4)	$14,768,000	$ 7,257,000
Accounts payable and accrued charges	7,509,000	6,273,000
Due to John Labatt Limited	233,000	505,000
Taxes payable	148,000	1,327,000
Dividends payable on preferred shares	35,000	35,000
Long term debt due within one year	22,000	400,000
	22,715,000	15,797,000
Deferred income taxes	1,387,000	698,000
Long term debt (note 5)	853,000	780,000
Minority interest in subsidiary companies		43,000
Capital and retained earnings:		
Capital		
Authorized		
80,000 7% cumulative preferred shares of $25 par value each (which may be purchased for cancellation with the consent of the holders thereof respectively)		
4,000,000 common shares of no par value		
Issued and outstanding		
80,000 preferred shares	2,000,000	2,000,000
3,073,756 common shares	7,931,000	7,931,000
	9,931,000	9,931,000
Unrealized appreciation on marketable securities (note 3)	77,000	2,749,000
Retained earnings	42,832,000	37,661,000
	52,840,000	50,341,000
	$77,795,000	$67,659,000

On behalf of the Board: J. W. Tait, Director N. E. Hardy, Director

Notes to Consolidated Financial Statements

April 30, 1970

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. The results of operations of subsidiaries acquired or sold during the year are included from or to their respective dates of acquisition or sale.

The accounts of foreign subsidiary companies included in the consolidated financial statements have been translated to Canadian dollars on the following basis:

Current assets and liabilities—at rates of exchange in effect at the balance sheet date.

Other assets and liabilities—at historical rate of exchange.

Earnings—at average exchange rates prevailing during the year.

2. Changes in accounting principles

Prior to 1970 the company followed the practice of writing off against consolidated retained earnings the excess of the purchase price of subsidiaries over the net book value of the underlying assets acquired. For acquisitions made during the current year the company adopted the policy of assigning to goodwill the excess of the purchase price over the net book value of the underlying assets so acquired. Goodwill and trademarks are carried in the accounts at cost without amortization.

During the year the company adopted the policy of reporting profits and losses not typical of normal business activities as extraordinary items in the consolidated statement of earnings. Accordingly earnings for 1969 have been restated to include a profit of $289,000 on the sale of properties and other fixed assets, previously reported in the consolidated statement of retained earnings.

In addition certain of the 1969 comparative figures have been reclassified to conform with the 1970 presentation.

3. Marketable securities

Marketable securities, formerly carried at cost, were written up on February 28, 1968 by $3,645,000 to reflect their market value at that date. Subsequent additions have been recorded at cost.

During the year, the company disposed of a significant portion of the portfolio and recorded an extraordinary gain of $1,731,000 in excess of written up value.

The unrealized appreciation has been reduced by $2,672,000 in 1970 and $730,000 in 1969 due to sales of securities.

4. Inventories

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value and consist of:

	1970	1969
Grain purchased for the account of the Canadian Wheat Board	$10,347,000	$ 9,484,000
Materials and supplies	4,948,000	3,568,000
Finished and in process	9,480,000	7,818,000
	$24,775,000	$20,870,000

The grain has been pledged as security for bank loans totaling $9,362,000 ($6,050,000—1969).

5. Long term debt

	1970	1969
Bank loan repayable on or before November 1, 1971	$520,000	$780,000
7% Mortgage due July 1, 1982	322,000	
7½% Mortgage due July 15, 1976	33,000	
	355,000	
Less portion due within one year included in current liabilities	22,000	
	333,000	
	$853,000	$780,000

6. Leases

The company has entered into lease agreements with a total maximum rental of approximately $1,003,000 and an annual charge to operations of $195,000.

7. Remuneration of directors and officers

The total remuneration paid to the directors of the company, including salaries as officers, amounted to $122,000 in 1970 ($126,000 in 1969). The aggregate direct remuneration paid to other officers amounted to $230,000 in 1970 ($264,000 in 1969).

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended April 30, 1970
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1969)

	1970	1969
Source of funds:		
From operations		
Net earnings (note 2)	$ 4,483,000	$ 4,139,000
Depreciation	1,818,000	1,841,000
Current year's increase in deferred income taxes—net	666,000	245,000
	6,967,000	6,225,000
Proceeds from the sale of properties and other assets and from the sale of a subsidiary company net of working capital	2,894,000	1,791,000
Decrease in special taxes refundable		164,000
	9,861,000	8,180,000
Application of funds:		
Dividends paid to shareholders—preferred	140,000	140,000
—common	1,844,000	1,844,000
Acquisition of subsidiary companies—net of working capital acquired	2,402,000	
Investment in land, buildings and equipment	2,632,000	1,953,000
Long term debt due within one year	282,000	670,000
Increase in mortgages, loans and advances	1,520,000	359,000
Investments in and advances to associated and other companies	4,355,000	3,187,000
Net increase in other non-current assets	81,000	98,000
	13,256,000	8,251,000
(Decrease) in working capital	(3,395,000)	(71,000)
Working capital, beginning of year	25,431,000	25,502,000
Working capital, end of year	$22,036,000	$25,431,000

(See accompanying notes)

Auditors' Report

To the Shareholders of
The Ogilvie Flour Mills Company, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited and subsidiary companies as at April 30, 1970 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited and subsidiary companies as at April 30, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year after giving retroactive effect to the changes in accounting principles explained in note 2 of the financial statements.

Montreal, Canada, June 4, 1970.
CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants.

Directors

Paul Bienvenu

J. W. Carson, F.C.A.

J. B. Cronyn

L. P. de Grandpré, Q.C.

Hon L. P. Gélinas

N. E. Hardy

K. A. Powell

F. T. Rea

J. W. Tait, C.A.

Transfer Agent,
The Royal Trust Company
Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary &
Vancouver

Registrar,
Montreal Trust Company
Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary &
Vancouver

Officers

J. W. Tait, C.A.
President

J. F. Blakney
Vice-President,
Industrial Foods

G. J. Dunne
Vice-President,
Starch & Chemicals

J. C. Langford
Vice-President,
Technical

L. D. Campbell
Vice-President,
Group Planning

F. T. Rea
Vice-President & Secretary

R. W. Luba, C.A.
Controller & Treasurer

R. R. MacDougall, F.C.I.S.
Assistant Secretary-Treasurer

OGILVIE

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited
et ses filiales

MANAGEMENT
LIBRARY
AUG 27 1970
McGILL UNIVERSITY

états financiers consolidés

Pour l'année terminée le 30 avril 1970

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited et ses filiales

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Ce rapport donne le compte rendu des résultats de l'exploitation de la compagnie pour l'année financière terminée le 30 avril 1970. Au cours de cette période, les bénéfices nets, avant les postes extraordinaires, ont fléchi à $2,752,000, alors qu'ils étaient de $3,850,000 l'année précédente. Après provision pour les dividendes des actions privilégiées, ces bénéfices représentent 85¢ et $1.21 respectivement par action ordinaire.

En outre, un gain de $1,731,000 a été réalisé sur la vente de valeurs négociables. Les postes extraordinaires se sont élevés à $289,000 l'année dernière.

Les ventes ont augmenté de 8.3 pour cent, au montant de $129,144,000; cependant, il faut tenir compte du fait que l'augmentation du prix coûtant n'a pas été entièrement compensée par le prix de vente, surtout dans le domaine des produits alimentaires au détail. Les revenus de placements et les profits sur la vente de valeurs et autres éléments d'actif ont fléchi de $250,000 à cause, principalement, de la réduction des placements en portefeuille. L'adoption antérieure du principe des impôts reportés par une filiale a fait augmenter sensiblement le taux effectif d'impôt cette année.

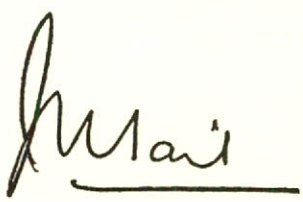
D'autres acquisitions et des changements dans la structure de l'organisation interne ont été faits cette année. L'exploitation a été répartie à nouveau en deux groupes: le groupe des produits industriels et le groupe des produits alimentaires. La compagnie Delmar Chemicals Limited a été acquise en avril 1970. Cette compagnie fabrique et vend des produits chimiques organiques aux industries pharmaceutique et alimentaire ainsi qu'à l'industrie des moulées.

Les notes jointes aux états financiers contiennent des explications sur les changements de certains principes comptables et de la consolidation. Les compagnies Cham Food Service Ltd., Dyck's Hatcheries Limited et Cal-Ed Poultry Farm Eggs (Edmonton) Ltd. sont des nouvelles filiales qui furent consolidées pour la première fois cette année. Comme la compagnie Delmar Chemicals n'a été acquise que vers la fin de l'année financière, cette acquisition ne se reflète qu'au bilan.

Des dépenses en immobilisations de $2,632,000 ont été concentrées dans deux divisions afin d'en accroître le rendement et d'aider à éliminer les problèmes de pollution. Environ la moitié d'un projet de modernisation et d'expansion de $2,000,000 a été complétée à l'usine de gluten d'amidon de Thunder Bay. Un projet semblable est presque terminé à l'usine de produits laitiers de Winchester.

Bien que les bénéfices pour l'année écoulée soient inférieurs à ceux de l'année précédente, tout indique de façon encourageante une augmentation future des ventes et des bénéfices.

Il est entendu que nous pourrons réussir grâce aux efforts assidus et à la collaboration de tous nos employés. Notre personnel a réagi de façon remarquable et efficace devant les défis suscités par des changements fréquents dans l'exercice de nos diverses affaires. Nous désirons exprimer notre gratitude à tous et chacun pour leur appui constant.



J. W. Tait
Président

Montréal, Québec
le 31 juillet 1970

Etat Consolidé des bénéfices

pour l'année terminée le 30 avril 1970
(avec chiffres comparatifs pour l'année terminée le 30 avril 1969)

	1970	1969 (note 2)
Ventes nettes	$129,144,000	$119,272,000
Coûts et dépenses		
Dépenses de fabrication, de vente et d'administration	122,785,000	112,410,000
Amortissement	1,818,000	1,841,000
Intérêts sur la dette à long terme	87,000	98,000
	124,690,000	114,349,000
Revenu d'exploitation	4,454,000	4,923,000
Autres revenus		
Revenu de placements	626,000	781,000
Profit sur la vente de placements et d'autres actifs	112,000	207,000
	738,000	988,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu	5,192,000	5,911,000
Impôts sur le revenu	2,445,000	2,103,000
Bénéfices avant participation minoritaire	2,747,000	3,808,000
Participation minoritaire	(5,000)	(42,000)
Bénéfices avant les postes extraordinaires	2,752,000	3,850,000
Postes extraordinaires (note 2)		
Gain sur la vente de valeurs négociables (note 3)	1,731,000	
Profit sur la vente de propriétés et autres immobilisations—net		289,000
Bénéfices nets (note 2)	$ 4,483,000	$ 4,139,000
Bénéfices par action ordinaire après dividendes sur les actions privilégiées		
Bénéfices avant les postes extraordinaires	$0.85	$1.21
Postes extraordinaires	0.56	0.09
Bénéfices nets	1.41	1.30

(Voir notes ci-jointes)

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'année terminée le 30 avril 1970
(avec chiffres comparatifs pour l'année terminée le 30 avril 1969)

	1970	1969
Solde au début de l'année	$37,661,000	$33,125,000
Virement de la plus-value non réalisée sur les valeurs négociables (note 3)	2,672,000	730,000
Réserve de pensions pour services passés non requise		919,000
Redressement des impôts sur le revenu reportés		732,000
Bénéfices nets	4,483,000	4,139,000
	44,816,000	39,645,000
Dividendes versés aux actionnaires		
—privilégiés ($1.75 l'action—1970 et 1969)	140,000	140,000
—ordinaires (60¢ l'action—1970 et 1969)	1,844,000	1,844,000
	1,984,000	1,984,000
Solde à la fin de l'année	$42,832,000	$37,661,000

(Voir notes ci-jointes)

Bilan consolidé
30 avril 1970

(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1969)

Actif	1970	1969
Disponibilités:		
Encaisse	$ 135,000	$ 195,000
Valeurs négociables (valeur marchande $3,734,000—1970; $10,025,000—1969) (note 3)	3,628,000	7,422,000
Comptes à recevoir	15,773,000	12,307,000
Stocks (note 4)	24,775,000	20,870,000
Frais payés d'avance	440,000	434,000
	44,751,000	41,228,000
Placements et autres éléments d'actif:		
Placements et avances à des compagnies associées et autres—au prix coûtant	7,368,000	5,402,000
Hypothèques, prêts et avances	3,980,000	2,460,000
	11,348,000	7,862,000
Immobilisations—au prix coûtant:		
Terrains	2,482,000	2,748,000
Bâtiments et outillage	47,442,000	47,566,000
	49,924,000	50,314,000
Moins amortissement accumulé	30,654,000	31,745,000
	19,270,000	18,569,000
Achalandage et marques de commerce—au prix coûtant (note 2)	2,426,000	
	$77,795,000	$67,659,000

(Voir notes ci-jointes)

Passif	1970	1969
Exigibilités:		
Dû à des banquiers (note 4)	$14,768,000	$ 7,257,000
Comptes à payer et frais courus	7,509,000	6,273,000
Dû à John Labatt Limitée	233,000	505,000
Impôts à payer	148,000	1,327,000
Dividendes à payer sur actions privilégiées	35,000	35,000
Dette à long terme échéant dans le délai d'un an	22,000	400,000
	22,715,000	15,797,000
Impôts sur le revenu reportés	1,387,000	698,000
Dette à long terme (note 5)	853,000	780,000
Participation minoritaire dans les filiales		43,000
Capital et bénéfices non répartis:		
Capital		
Autorisé		
80,000 actions privilégiées, 7% cumulatif, valeur au pair $25 chacune (rachetables pour annulation avec le consentement du détenteur)		
4,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis et en circulation:		
80,000 actions privilégiées	2,000,000	2,000,000
3,073,756 actions ordinaires	7,931,000	7,931,000
	9,931,000	9,931,000
Plus-value non réalisée sur les valeurs négociables (note 3)	77,000	2,749,000
Bénéfices non répartis	42,832,000	37,661,000
	52,840,000	50,341,000
	$77,795,000	$67,659,000

Au nom du Conseil: J. W. Tait, Administrateur N. E. Hardy, Administrateur

Notes aux états financiers consolidés

30 avril 1970

1. Principes de la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats d'exploitation des filiales acquises ou vendues durant l'année ne sont inclus qu'à compter de la date d'acquisition ou jusqu'à la date de vente.

Les comptes des filiales étrangères compris aux états financiers consolidés ont été convertis en dollars canadiens d'après les bases suivantes:

Disponibilités et exigibilités—au cours du change en vigueur à la date du bilan.

Autres éléments d'actif et de passif—au cours du change en vigueur aux dates d'acquisition.

Bénéfices—au cours moyen du change en vigueur pendant l'année.

2. Changements aux principes comptables

Avant 1970, la compagnie suivait la méthode d'imputer aux bénéfices non répartis consolidés l'excédent du prix d'achat de filiales sur la valeur aux livres nette des actifs sous-jacents acquis. Pour les acquisitions faites pendant l'année courante, la compagnie a adopté la politique d'attribuer à l'achalandage l'excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres nette des actifs sous-jacents ainsi acquis. L'achalandage et les marques de commerce sont inscrits aux livres au prix coûtant sans amortissement.

Au cours de l'année, la compagnie a adopté la politique de présenter, comme postes extraordinaires à l'état consolidé des bénéfices, les profits et pertes qui n'entrent pas dans l'activité commerciale habituelle de la compagnie. Aussi, les bénéfices de 1969 ont été redressés de façon à inclure un profit de $289,000 réalisé sur la vente de propriétés et d'autres immobilisations, montré l'an dernier à l'état consolidé des bénéfices non répartis.

En outre, certains chiffres comparatifs de 1969 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation de 1970.

3. Valeurs négociables

Les valeurs négociables qui étaient antérieurement comptabilisées au prix coûtant ont été augmentées le 28 février 1968 de $3,645,000 afin de refléter leur valeur du marché à cette date. Les additions ultérieures ont été comptabilisées au prix coûtant.

Au cours de l'année, la compagnie a vendu une partie importante de son portefeuille et a enregistré un gain extraordinaire de $1,731,000 sur la valeur augmentée.

La plus-value non réalisée a été réduite de $2,672,000 en 1970 et de $730,000 en 1969 à la suite de la vente de certaines valeurs.

4. Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation et comprennent ce qui suit:

	1970	1969
Grain acheté pour le compte de la Commission canadienne du blé	$10,347,000	$ 9,484,000
Matières premières et fournitures	4,948,000	3,568,000
Produits finis et en cours	9,480,000	7,818,000
	$24,775,000	$20,870,000

Le grain a été nanti comme garantie de prêts bancaires totalisant $9,362,000 ($6,050,000—1969)

5. Dette à long terme

	1970	1969
Emprunt bancaire remboursable le 1er novembre 1971 ou avant	$520,000	$780,000
Hypothèque à 7% échéant le 1er juillet 1982	322,000	
Hypothèque à 7½% échéant le 15 juillet 1976	33,000	
	355,000	
Moins partie échéant dans le délai d'un an, comprise dans les exigibilités	22,000	
	333,000	
	$853,000	$780,000

6. Baux

La compagnie a conclu des ententes de bail représentant un loyer maximal d'environ $1,003,000 et une charge annuelle contre les bénéfices de $195,000.

7. Rémunérations des administrateurs et des dirigeants

Le total des rémunérations versées aux administrateurs de la compagnie, y compris les appointements à titre de dirigeants, s'élève à $122,000 pour 1970 ($126,000 en 1969). Le montant global de la rémunération directe versée aux autres dirigeants s'élève à $230,000 pour 1970 ($264,000 en 1969).

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

Pour l'année terminée le 30 avril 1970
(avec chiffres comparatifs pour l'année terminée le 30 avril 1969)

	1970	1969
Provenance des fonds:		
Exploitation		
Bénéfices nets (note 2)	$ 4,483,000	$ 4,139,000
Amortissement	1,818,000	1,841,000
Augmentation de l'année des impôts sur le revenu reportés—net	666,000	245,000
	6,967,000	6,225,000
Produit de la vente de propriétés et d'autres actifs et de la vente d'une filiale, déduction faite du fonds de roulement vendu	2,894,000	1,791,000
Diminution des impôts spéciaux remboursables		164,000
	9,861,000	8,180,000
Utilisation des fonds:		
Dividendes versés aux actionnaires—privilégiés	140,000	140,000
—ordinaires	1,844,000	1,844,000
Acquisition de filiales, déduction faite des fonds de roulement acquis	2,402,000	
Investissements en terrains, bâtiments et outillage	2,632,000	1,953,000
Dette à long terme échéant dans le délai d'un an	282,000	670,000
Augmentation des hypothèques, prêts et avances	1,520,000	359,000
Placements et avances à des compagnies associées et autres	4,355,000	3,187,000
Augmentation nette des autres actifs non à court terme	81,000	98,000
	13,256,000	8,251,000
(Diminution) du fonds de roulement	(3,395,000)	(71,000)
Fonds de roulement au début de l'année	25,431,000	25,502,000
Fonds de roulement à la fin de l'année	$22,036,000	$25,431,000

(Voir notes ci-jointes)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
The Ogilvie Flour Mills Company, Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited et de ses filiales au 30 avril 1970 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen des états financiers de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis à l'opinion des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited et de ses filiales au 30 avril 1970, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente après avoir donné un effet rétroactif aux changements de certains principes comptables tel qu'expliqué à la note 2 aux états financiers.

Montréal, Canada, le 4 juin 1970.
CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés.

Administrateurs

Paul Bienvenu

J. W. Carson, F.C.A.

J. B. Cronyn

L.P. de Grandpré, C.R.

Hon. L. P. Gélinas

N. E. Hardy

K. A. Powell

F. T. Rea

J. W. Tait, C.A.

Agent de Transfert
Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et
Vancouver

Registraire
Montreal Trust Company
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et
Vancouver

Dirigeants

J. W. Tait, C.A.
Président

J. F. Blakney
Vice-président
Produits industriels

G. J. Dunne
Vice-président
Amidon et Produits chimiques

J. C. Langford
Vice-président
Technogénie

L. D. Campbell
Vice-président
Planification du Groupe

F. T. Rea
Vice-président & secrétaire

R. W. Luba
Contrôleur & trésorier

R. R. MacDougall, F.C.I.S.
Secrétaire-trésorier adjoint